

27 июня 2013

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Мы решили поменять рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубль, по российским и американским акциям.** Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

Последнее изменение рекомендации объясняется тем, что выход из тени ЦБ Китая и определенная нормализация уровня ставок, хотя и на высоком уровне, означает выключение из игры активного негативного фактора. К тому же нельзя не учитывать, что валюты и рынки акций, сопоставимые с рублем и российскими фондовыми площадками, в значительной степени уже подешевели с начала 2013 г. Чтобы подобные активы дешевели и дальше, на наш взгляд, требуется рост панических настроений, а главные негативные драйверы на сегодняшний день кажутся уже во многом отыгранными.

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1265	1,7%	1,7%	-7,0%	-13,1%	-17,6%	-1,3%
S&P500	1603	1,0%	0,9%	-2,7%	2,2%	13,1%	20,6%
Нефть Brent	102,2	1,0%	0,1%	-0,2%	-7,1%	-7,7%	11,9%
Золото	1243	-2,7%	-3,3%	-10,8%	-22,2%	-25,3%	-20,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,303	-0,3%	-1,4%	0,7%	1,7%	-1,5%	4,7%
USDRUB	32,85	0,0%	0,0%	3,9%	5,6%	8,3%	-0,8%
EURRUB	42,82	-0,3%	-1,4%	4,6%	7,4%	6,7%	3,9%
Корзина	37,34	-0,2%	-0,7%	4,2%	6,5%	7,5%	1,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,54	-7	12	42	69	80	96
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-1	-4	-19
МБК о/п	6,00	-13	0	-25	-13	-66	-60

Внушают некоторое опасение американские фондовые индексы Dow Jones и S&P500. Оба падают уже примерно месяц, но до середины прошлой недели все еще можно было с оговоркой говорить, что индексы оставались в рамках восходящего тренда, длившегося с ноября 2011 года. Однако последние четыре торговые сессии развеяли эти мысли, и окончательно стало понятно, что коррекция вышла за рамки этого тренда. Таким образом, если западные фонды решат, наконец, зафиксировать прибыль после шести месяцев роста, то этот момент, возможно, настал, и американские акции могут пойти еще ниже.

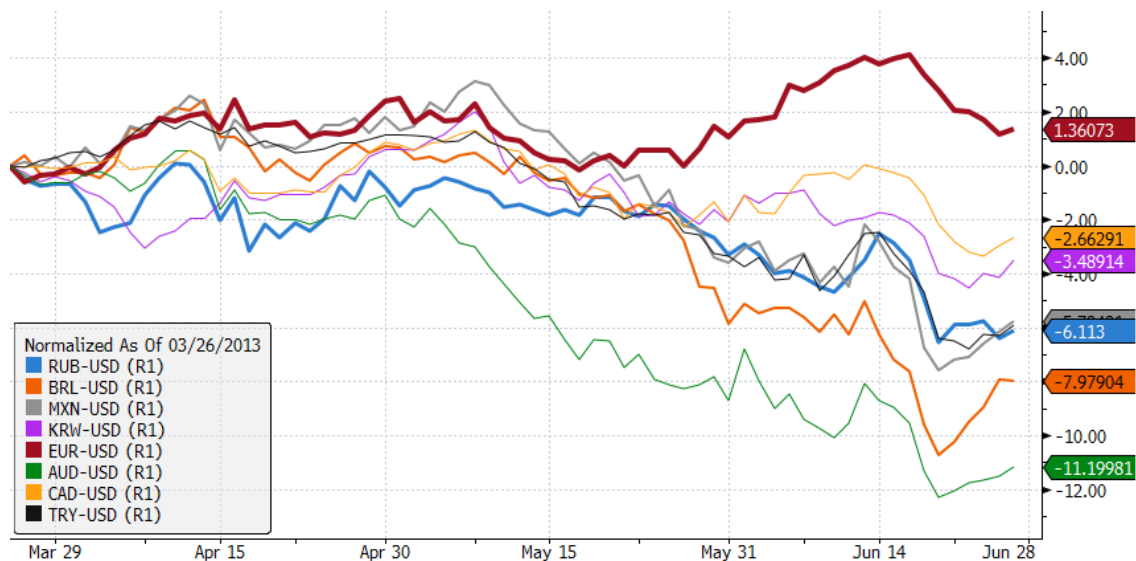
**МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Несмотря на некоторую стабилизацию ситуации на денежном рынке Китая, уровень ставок остается весьма высоким. Мы предполагаем, что если даже текущий уровень ставок продолжит таким оставаться, то можно ожидать продолжения **постепенного** ухудшения данных статистики второй экономики мира. Потенциально высокий уровень ставок грозит такими негативными явлениями как неожиданные банкротства в банковской сфере. Вместе с тем, такие вещи трудно предсказуемы и сейчас появился шанс, что ставки, по крайней мере, не продолжат расти.

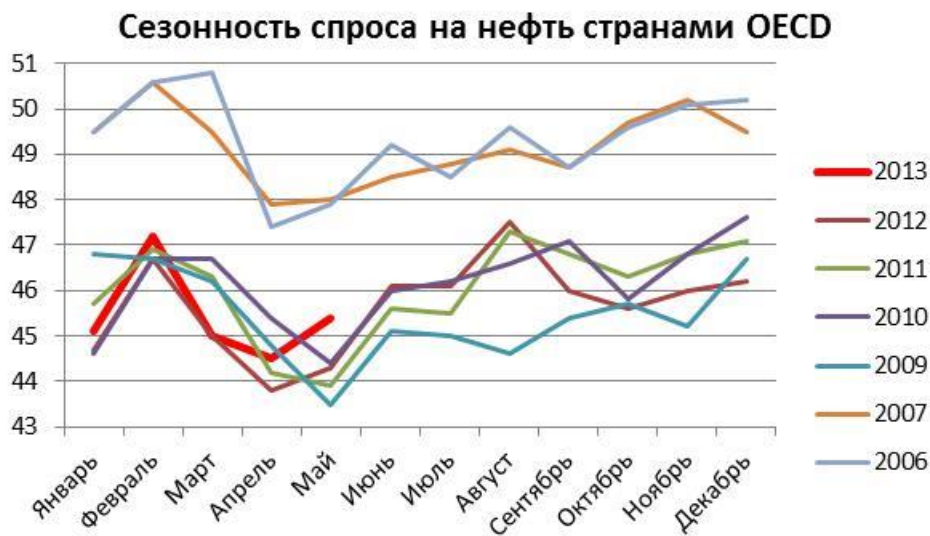
**Макростатистика в США** выходит в целом в положительных тонах (последнюю оценку ВВП за 1 квартал вряд ли можно отнести к актуальным данным). К тому же приближается сезон публикации корпоративной отчетности в США, а предварительно, можно ожидать даже улучшения ситуации, ориентируясь на реальные розничные продажи в апреле и мае.

Хотя к **ценам на нефть** на горизонте 3 месяца мы относимся негативно, однако, в последние пару недель цены на нефть не являются первопричиной ослабления рубля. Цены снижаются, причем с некоторым лагом, реагируя на сильные негативные драйверы глобального характера. Участники рынка отмечают, что может иметь место сезонно высокий спрос на нефть.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ



Курсы валют, сопоставимые с рублем перестали обновлять локальные минимумы к доллару к концу июня.



Июнь-август сезонно являются факторами повышенного спроса на нефть.

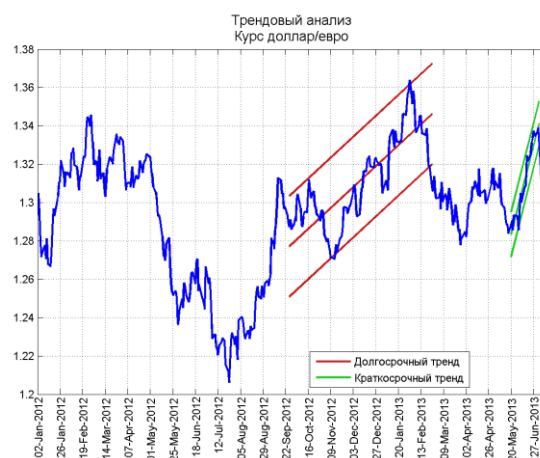
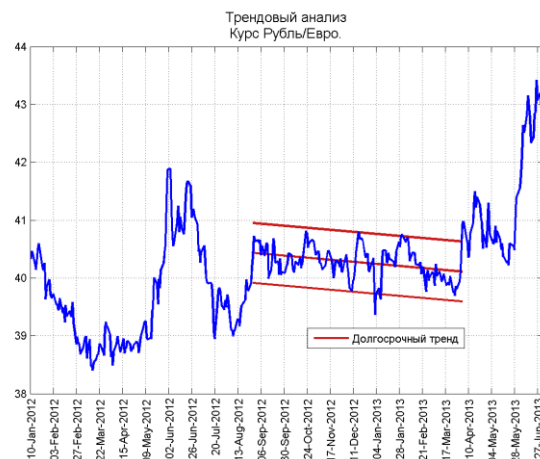
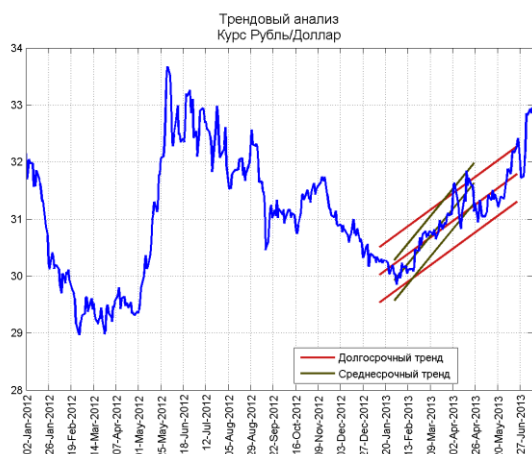
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Евразия						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	May	0.2%	0.1%	-0.4%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Apr	--	16.1B	18.7B
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.2%	0.2%	0.1%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Apr	--	14.9B	22.9B
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	May	1.4%	1.4%	1.1%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	1Q	--	1.6%	1.3%
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	May	1.7%	1.7%	1.7%	06/18/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	May	--	-5.9%	1.7%
06/18/2013	16:30	CPI Core Index SA	May	233,255	233,27	232,879	06/18/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jun	--	30,6	27,6
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index NSA	May	233,057	232,95	232,531	06/19/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Apr	--	2.0%	-1.7%
06/18/2013	16:30	Housing Starts	May	950K	914K	856K	06/19/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Apr	--	-6.6%	-7.9%
06/18/2013	16:30	Housing Starts MOM%	May	11.4%	6.8%	-14.8%	06/20/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Jun A	48,60	<b>48,70</b>	48,3
06/18/2013	16:30	Building Permits	May	975K	974K	1005K	06/20/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Jun A	47,50	<b>48,6</b>	47,2
06/18/2013	16:30	Building Permits MOM%	May	-3.0%	-3.1%	12.9%	06/20/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Jun A	48,1	<b>48,9</b>	47,7
06/19/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jun 19	0.25%	0.25%	0.25%	06/20/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jun A	-21,5	-18,8	-21,9
06/20/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 15	340K	354K	336K	06/21/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Apr	--	19.5B	25.9B
06/20/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 8	2958K	2951K	2991K	06/21/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Apr	--	15.3B	24.8B
06/20/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jun	52,7	52,2	52,3	06/27/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	May	2.9%	--	3.2%
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales	May	5.00M	5.18M	4.97M	06/27/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	May	2.8%	--	3.0%
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	May	0.6%	4.2%	0.6%	06/27/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Jun	90,4	--	89,4
06/20/2013	18:00	Leading Indicators	May	0.2%	0.1%	0.8%	07/01/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Jun F	--	--	48,7
06/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	May	3.0%	0,036	3.5%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun	--	--	1.4%
06/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	May	0.0%	0,007	1.5%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	May	--	--	12.2%
06/25/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Apr	1.20%	1,7%	1.12%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun A	--	--	1.2%
06/25/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Apr	10.60%	12,1%	10.87%	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	May	--	--	-0.6%
06/25/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	Apr	--	152,37	148,65	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	May	--	--	-0.2%
06/25/2013	17:00	House Price Index MoM	Apr	1.1%	0,007	1.3%	07/03/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Jun F	--	--	48,6
06/25/2013	18:00	<b>Consumer Confidence</b>	Jun	75	81,40	76,2	07/03/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Jun F	--	--	48,9
06/25/2013	18:00	New Home Sales	May	460K	476K	454K	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	May	--	--	-0.5%
06/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	May	1.3%	2,1%	2.3%	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	May	--	--	-1.1%
06/26/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q T	2.4%	1,8%	2.4%	07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	--	--	0.50%
06/26/2013	16:30	Personal Consumption	1Q T	3.4%	2,6%	3.4%	07/04/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul 4	--	--	0.00%
06/26/2013	16:30	GDP Price Index	1Q T	1.1%	1,2%	1.1%							
06/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q T	1.3%	1,3%	1.3%							
06/27/2013	16:30	Personal Income	May	0.2%	--	0.0%							
06/27/2013	16:30	Personal Spending	May	0.3%	--	-0.2%							
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	May	0.1%	--	-0.3%							
							<b>Китай</b>						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	May	1.1%	--	0.7%	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	51,20	51,1
06/27/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 22	345K	--	354K	06/08/2013	06:13	Trade Balance (USD)	May	\$20.00B	\$20.43B	\$18.16B
06/27/2013	16:30	<b>PCE Core (MoM)</b>	May	0.1%	--	0.0%	06/08/2013	06:13	Exports YoY%	May	7.4%	1.0%	14.7%
06/27/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 15	2953K	--	2951K	06/08/2013	06:13	Imports YoY%	May	6.6%	-0.3%	16.8%
06/27/2013	16:30	<b>PCE Core (YoY)</b>	May	1.1%	--	1.1%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	2.1%	2.4%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	May	1.0%	--	0.3%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.5%	-2.9%	-2.6%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	May	11.5%	--	13.9%	06/09/2013	06:15	New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
07/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jun	--	--	--	06/09/2013	06:15	Money Supply - M0 (YoY)	May	11.0%	10.8%	10.8%
07/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	May	0.6%	--	0.4%	06/09/2013	06:15	Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	11.3%	11.9%
07/01/2013	18:00	<b>ISM Manufacturing</b>	Jun	50	--	49	06/09/2013	06:15	Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	15.8%	16.1%
07/02/2013	17:45	ISM New York	Jun	--	--	54,4	06/09/2013	06:15	Aggregate Financing	May	1600.0B	1190.0B	1750.0B
07/02/2013	18:00	Factory Orders	May	1.4%	--	1.0%	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	9.4%	9.4%	9.4%
07/03/2013	01:00	<b>Total Vehicle Sales</b>	Jun	15.23M	--	15.24M	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.4%	9.2%	9.3%
07/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jun	12.00M	--	11.95M	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	20.4%	20.6%
07/03/2013	16:15	<b>ADP Employment Change</b>	Jun	155K	--	135K	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	12.6%	12.6%	12.5%
07/03/2013	16:30	Trade Balance	May	-\$40.1B	--	-\$40.3B	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.9%	12.9%	12.8%
07/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 29	--	--	--	06/18/2013	05:30	China May Property Prices	0	0	0	0
07/03/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 22	--	--	--	06/18/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	May	--	0.3%	0.4%
07/03/2013	18:00	<b>ISM Non-Manf. Composite</b>	Jun	54,2	--	53,7	06/20/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jun	49,1	48,30	49,2
07/05/2013	16:30	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Jun	165K	--	175K	06/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	May	--	--	11.4%
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Jun	--	--	--	07/01/2013	05:00	<b>Manufacturing PMI</b>	Jun	50,1	--	50,8
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K	--	178K	07/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,4	--	49,2
07/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jun	-2K	--	-8K	07/03/2013	05:00	<b>Non-manufacturing PMI</b>	Jun	--	--	54,3
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	--	7.6%	07/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jun	--	--	51,2
07/05/2013	16:30	Avg Hourly Earning MOM All t	Jun	0.2%	--	0.0%							
07/05/2013	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	Jun	--	--	2.0%							
07/05/2013	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	Jun	34,5	--	34,5							
07/05/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jun	--	--	13.8%							

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

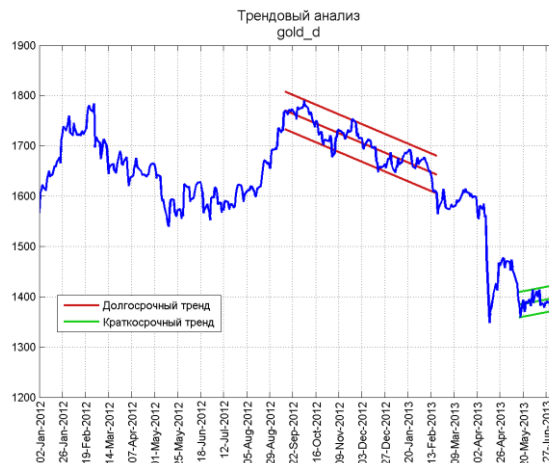
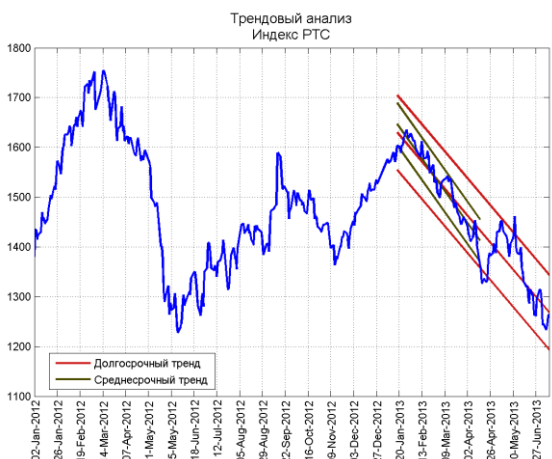
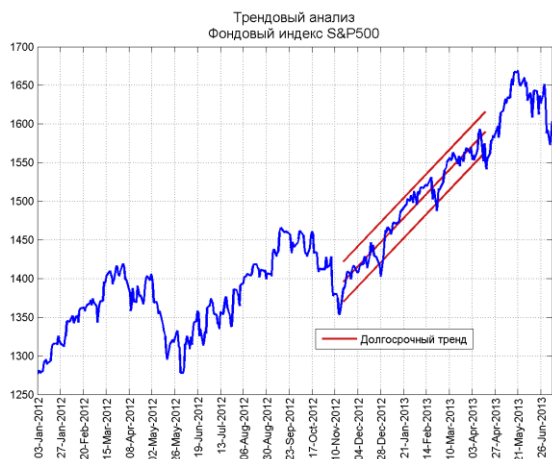
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (32,89)	- (32,89)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,76)	↘ (42,76)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,3)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,33)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

<b>Рекомендации</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
Индекс S&P500	- (1600)	- (1600)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1260)	- (1260)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	↘ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	↗ (25)	↗ (27)





**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».